中国改革报 CHINA REFORM DAILY
2018.07.06 星期五
本版编辑：田新元 Email：crdzbs@163.com 热线：(010)56805060

关注超跌股和成长股的操作机会

□ 张翠霞

深沪两市股指截至7月5日上午继续震荡走低，深成指已经形成上次影线低点的破位走势，一定程度上影线或负能量带动沪指和中小板指数继续震荡下行。创业板指数总体表现强于其他三大股指，但如果是超跌股和成长股未能形成较好弹性回升动能释放，则不排除该指数也有继续震荡走低向下探底风险，需要警惕了。

从盘面看，寥寥无几的酿酒、家用电器、保险等三大细分行业指数小幅翻红，但多数品种不具备逆转性的多头攻击条件。权重股中的一些有代表品种从杀跌幅度、调整时间及估值情况来看，都还不具备止跌企稳的基本面和技术面条件。再加上跌幅榜序列，文教休闲、化纤、钢铁、煤炭、仓储物流、石油、矿物制品、船舶、造纸、航空、纺织服装、通信设备、家居用品、医药、有色等板块领跌深沪两市，形成持续性的资金流出，表现为美联储加息、实体经济去杠杆及中美贸易纠纷时间窗口等不确定性消息影响下，投资者做多热情继续减弱，恐慌性的情绪反应明显在进一步增强。

笔者认为，深沪两市股指之所以出现较为明显的持续性、超预期的大幅杀跌，是做盘本周、本月下影线的技术做盘需要，也是投资者担忧7月6日中美贸易战的恐慌情绪所致。以中国平安、万科A、美的集团、华夏幸福、保利地产等为代表的一大批占比权重较大标的集中杀跌风险释放，是沪指单边下跌击穿重要低点防线的关键。然而，越是恐慌杀跌，越是大幅杀跌，越应该是安全边际不断提高的过程。如是权重股及过去涨幅较大的大消费白马股经过一段时间的杀跌情绪宣泄，完成其补跌风险释放，则三季度大概率事件会给出先抑后扬的触底回升行情，指数重回3000点区域可能性仍存在！

利好不断提振投资信心

消息面上，利好声音不断释放。6月29日，人民银行会同银保监会、证监会、国家发改委、财政部等联合召开全国深化小微企业金融服务电视电话会议。此次会议强调，聚焦小微企业中的薄弱群体，创新金融产品和服务，改造信贷流程和信用评价模型，切实扩大对小微企业的信贷投放和覆盖面。优化金融服务小微企业的体制机制和生态环境，把做好小微企业金融服务作为服务实体经济、防范化解金融风险的重要抓手，加大政策贯彻落实力度，切实改进小微企业金融服务。

银保监会以规章形式，正式发布了《金融资产投资公司管理办法（试行）》。《办法》立足于规范金融资产投资公司业务行为，推动提高债转股效率，切实防范金融风险。

央行研究局负责人在国际金融协会中国金融峰会上表示，中国经济的潜力大、韧性强，内需足的基本态势没有改变，中国有能力应对外部冲击。据统计，在过去的11个季度里，中国经济增速都稳定在6.7%~6.9%之间，展现出强大的韧性和稳定性。国家发改委的最新数据显示，5月份全社会用电量同比增长11.4%，增速比去年同期提高6.4个百分点。中国人民银行数据显示，5月份非金融企业及机关团体中长期贷款增加4031亿元，显示出金融对实体经济的支持力度较为稳固。

7月2日，新一届国务院金融稳定发展委员会成立并召开会议，研究部署打好防范化解重大风险攻坚战等相关工作。会议认为，当前我国经济正向高质量发展迈进，市场主体韧性强，国内巨大规模市场的回旋空间广阔，完全具备打赢重大风险攻坚战和应对外部风险的诸多有利条件。汇率方面，易纲、潘功胜两位央行高层接连对人民币汇率发声表态，后期有可能采取适当的行动来稳定市场预期。央行货币政策方面，连续两次降准接近小微企业融资难融资贵问题，解决“债转股”问题，表现出去杠杆到稳杠杆的积极变化。中美贸易纠纷问题，商务部新闻发言人已经多次作出了明确表态，强调如果美方出台所谓的征税清单，中方已经做好准备，将综合使用各种必要的举措，坚决捍卫中国的国家利益和人民利益……

创业板指数周线分析图解

超跌和成长成投资风口

超跌股和成长股最近走势抢眼，形成局部的强势攻击行情。笔者认为，在二级市场指数已经大幅杀跌达到重要价值中枢支撑区域情况下，过度恐慌和悲观是不可取的。如果是剔除掉过去涨幅较大、位置较高价值蓝筹股和大消费白马股补跌对指数的冲击和影响，其实二级市场中已经充斥着大量具备较高安全边际的上市公司。一元股现身二级市场，且不少标的能够底部给出连续涨停板走势，意味着有先知先觉资金已经开始抄底估值预期差较大的上市公司，博弈底部反弹行情机会了。

以软件服务、芯片、半导体、电器仪表、IT设备、互联网、元器件、信息安全、云计算、大数据等为代表的板块总体强于周期板块，表现为阶段性的资金流入和股价震荡攀升特征。从上述细分行业指数进行评估和分析，皆为大周期调整低点区域，具备有一定的安全边际。行业龙头品种资金介入积极，运行格局显示为上涨放量、调整缩量特征。尤其是每一次技术回撤都是以关键支撑防线为依托，形成再次的发力上攻，表现为缩量调整未破重要价值中枢支撑防线，进二退一不改变中长期向好趋势的合理波动。

之所以看好超跌和成长股最近的行情机会，系涨幅榜序列每天都有涨停或连续涨停个股。其中，年报业绩预期增速较好品种、过度超跌品种、产业资本增持品种、政策利好扶持品种，皆出现一定程度的资金回流和股价弹升。由此判断，小市值、高增长的小盘股已然具备了从估值底到政策底，从政策底到市场底的加速演变和股价预期。

由此判断，今年的A股市场虽然时间过半，但仍然有希望在国家不断推出定向降准、科技创新支持、减税降费、服务升级等扶持政策利好推动下，迎来超跌股和成长股的超预期行情机会。建议投资者从中长期角度关注操作机会，重点挖掘中报业绩较好、三季报业绩增速有保障的优质上市公司，如是股价超跌70%左右，绝对PE符合价值投资逻辑，即可逢低参与反弹操作。对于政策利好推动力度最大的新经济领域，继续保持较高关注度。尤其是弹性活跃度较好的科技创新成长股板块，继续维持大周期趋势看高一线的操作策略，可继续关注芯片、半导体、集成电路、人工智能、信息安全、云计算、大数据等为代表的核心板块。

（作者系益学投资金融研究院院长）

市场底部临近 上市公司全力护盘

增持、回购、终止减持、加码分红等手法密集上演，从6月19日~7月2日，沪深两市共有360家上市公司发布公司大股东、实控人或董监高增持计划或进展公告

□ 齐金钊

自6月中旬上证综指跌破3000点关口以来，A股上市公司护盘行动火力全开：除增持、回购外，终止减持计划、加码中报分红等手法密集上演。市场人士指出，因企业存在个体差异，护盘力度和实际效果面临较大差异，投资者要注意结合公司基本面，在护盘大潮中寻找价值投资机会。此外，随着上市公司纷纷出手护盘，或意味着市场底部临近。

打出组合拳

统计发现，从6月19日~7月2日，沪深两市共有360家上市公司发布公司大股东、实控人或董监高增持计划或进展公告。而去年6月，公告增持的企业数为248家。

从已实施增持的情况看，数据显示，从6月19日~7月2日，在短短10个交易日里，共有305家上市公司公告了重要股东在二级市场进行的最新增持进展情况，增持总金额达到82.88亿元。

在众多增持计划中，拟增持金额在千万元级别的占大多数，增持比例一般不超过公司总股本的2%或3%。拟增持规模逾亿元的上市公司也不在少数。例如，中国铝业宣布，控股股东中铝集团计划未来12个月内增持公司股份4亿元~10亿元；泛海控股宣布，控股股东完成2亿元增持并抛出第二期1亿元~10亿元增持计划；海格通信宣布，控股股东广州无线电集团拟通过定向资产管理计划增持10亿元，增持比例不超过5%。

不少公司还同步打出包括回购、中期分红预案在内的护盘“组合拳”。6月29日午间，捷顺科技连发3条公告，一是未来2个月内公司管理层增持不低于750万元，二是加快年初制定的回购计划实施及扩大回购规模至5亿元，三是公布中期2亿元分红。

此外，新文化、中金岭南、元隆雅图等10余家公司日前宣布终止或提前终止此前推出的股份减持计划。

在护盘行动此起彼伏之际，去年一度风行的“兜底式”增持重现江湖。6月21日，华瑞股份实控人孙瑞良提交了《关于鼓励内部员工增持公司股票的倡议书》，倡议公司员工积极买入公司股票，同时对6月21日~7月11日期间净买入公司股票且连续持有12个月以上并在职的员工承诺“兜底”补偿。6月25日晚间，公司再度公告，部分董监高人员取消减持计划，同时公司实控人配偶增持公司50万股。

东北证券研究总监付立春认为，一些上市公司股价已临近平仓线，为避免股票发生“爆仓”风险，重要股东进行自救很有必要。另外，由于本轮下跌在一定程度上存在非理性因素，重要股东出于公司长远发展和内在价值的考虑，买入公司股票可理解为一种投资行为。

护盘效果分化

“对上市公司而言，无论增持还是回购，最直接的影响莫过于给市场吃下一颗‘定心丸’。”经济学者宋清辉表示，近期股市下跌，众多上市公司出手护盘，对市场无疑会产生积极影响。但各家企业情况不同，最终的实际效果也不尽相同。从中长期来看，只要公司业绩稳定增长，估值回归是大概率事件。

随着上市公司护盘行动的积极实施，已有部分公司股价出现逆势上涨。6月25日晚间，水井坊发布公告称，公司实际控制人帝亚吉欧拟通过要约收购方式，将其持有的水井坊比例从目前39.71%提高至最多不超过60%。要约价格为62元/股，比6月25日水井坊发布公告前收盘价高出22.63%。受此消息刺激，水井坊6月26日一字涨停，6月27日再次冲高逾7%，表现尤为抢眼。

无独有偶，5月下旬以来红豆股份股价持续回调，6月13日触及3.23元阶段新低。6月26日红豆股份公告，公司拟回购股份资金总额不超过5.8亿元，回购价不超5.8元/股。

值得注意的是，虽然上市公司重要股东出手护盘向二级市场投资者传递了积极信号，打包增持、回购等各类稳定股价行动并不一定能产生立竿见影的效果。数据显示，年初以来共有62家公司重要股东累计增持超过总股本的2%，但这62只个股股价仅有5只取得正收益，其余57家公司股价仍低于年初价格。

释放筑底信号

“上市公司开启增持行动，虽然不能够说明这是股市完成探底的过程，但起码是阶段性底部区域。”华南一家证券私募基金负责人表示，A股破净率大幅提升、定增倒挂现象的频繁上演以及股市平均市盈率显著下降等现象，一定程度上可视为A股长期投资价值逐渐增强的信号。

“过去一段时间A股震荡下行与上市公司重要股东大量减持不无关系。”英大证券研究所所长李大霄认为，上市公司护盘让市场增持力量逐渐加大，在这种情形下，市场稳定的基础变得扎实。从A股历史看，上市公司集中增持回购，整体上都对提振股价产生了较好效果。

以增持回购增多为代表的“护盘潮”，一般都是市场阶段性筑底的标志。2016年1月A股调整至2600点附近，为提振市场信心，上市公司股东积极增持股票。当时共有563家公司获股东增持，最后股指触底反弹。2017年4月~5月沪指从3300点调整至3000点附近，上市公司兜底式增持引发市场关注，最后股指触底反弹。一定程度上，产业资本增持行为暗示着相关个股可能已进入投资价值区间。

天风证券策略分析师徐彪认为，产业资本增减持，即上市公司重要股东买卖自己股票的行为是行情变化的重要指标。一旦发现产业资本增持家数/减持家数这一比例明显提升，要么是一轮大行情启动的先兆，要么是市场企稳反弹的重要信号。

市场资讯

村镇银行设立将向中西部等地倾斜

本报讯 银保监会近日消息称，当前村镇银行已成为服务乡村振兴战略、助力普惠金融发展的金融生力军，2017年年末村镇银行机构组建数量已达1601家。同时，主发起人制度是村镇银行助力乡村振兴战略的有力保障。不同类型主发起人发起的村镇银行带有浓厚的“母行基因”，在经营发展中呈现出百花齐放、风格各异的特点。

截至2017年年末，村镇银行机构组建数量已达1601家，其中中西部地区机构占比65%；已覆盖全国31个省份的1247个县（市、旗），县域覆盖率达68%。与此同时，村镇银行坚持专注“存贷汇”等基础金融服务，近六成资产为贷款，近九成负债为存款，吸收资金主要用于当地。

截至2017年年末，全国共有5大类型、294家银行机构作为主发起人发起设立村镇银行。其中，5家大型银行共发起村镇银行139家。大型银行发起的村镇银行普遍呈现出单体规模较小、整体规模效应明显、总体经营稳健的特征。

银保监会称，下一步将牢牢抓住主发起人制度这一村镇银行公司治理的“牛鼻子”，进一步改革优化投资管理模式，推动主发起人“优进劣出”，探索建立主发起人履职评价机制，督促主发起人主动、规范、有效履职，积极引导主发起人把培育发展好村镇银行作为落实党中央乡村振兴战略的重要举措。另外，持续强化定位监管，进一步完善村镇银行支农支小监测考核体系，引导村镇银行的设立重点向中西部地区、农村金融服务薄弱地区，特别是向贫困地区倾斜。

（王 艳）

公募基金规模达12.76万亿元

本报讯 随着QDII和FOF等数据相继披露，公募基金年中规模情况正式出炉。据天相投顾统计显示，截至6月底，各类公募基金总规模为12.76万亿元，比去年年底增长1.14万亿元，在上半年股市表现不佳的情况下，货币基金成为推动公募基金整体规模增长的主要来源。截至6月底，货币基金总规模为7.74万亿元，较去年年底增长近万亿元，几乎贡献了上半年公募基金增量的全部。

基金公司方面，易方达基金以2989.77亿元的非货基规模排名第一，中银基金、广发基金非货基规模排名第二位和第三位，分别达2705亿元和2398亿元。华夏、汇添富、嘉实、博时分列第四名~第七名，非货基规模皆跻身2000亿元“俱乐部”；南方基金、招商基金、建信基金等8家公司的非货基规模也位居千亿元规模以上。

公募基金非货基规模的两极分化加剧。截至今年上半年，15家非货基规模超千亿元的基金公司合计规模为2.8万亿元，比剩余108家非货基规模在千亿元以下的基金公司规模还要高出6081.33亿元，而在去年年底这一数据为4405.73亿元，大型公募与中小型公募公司的非货基规模差距呈现继续扩大的趋势。

虽然基础市场低迷，上半年仍有52家机构非货基规模实现逆势增长，其中14家基金公司非货基规模增长超百亿元。其中，广发基金以509.82亿元的增长规模位居首位。

（李兰英）

上半年新三板企业IPO过会率52%

本报讯 日前，据广证恒生新三板研究团队统计，在今年上半年58家过会企业中，13家企业来自新三板，占比22.41%。上半年新三板企业IPO过会率为52%。在经历了IPO撤回潮之后，虽然有赴港股上市或“新三板+H”的选择机会，但在A股排队IPO仍是新三板企业的主要上市路径。

广证恒生新三板主题策略分析师陆彬彬表示，在当前的政策背景下，建议有意愿IPO的新三板优质创新企业做好资本规划，抓住有利时间窗口，借力资本市场谋求自身发展。

在去年年底以及今年第一季度，曾出现新三板企业集中撤回IPO申请的情形。据梳理，在更早期，新三板企业完成IPO企业较少，同时经历了自2015年下半年开始长达一年半的A股IPO停滞期，直到2016年第四季度IPO实现常态化，新三板企业形成IPO热潮，随后遭遇了撤回潮，经历了IPO数量的起伏。

新三板企业撤回潮形成的原因之一是“三类股东”（资管计划、信托计划和基金产品）审核问题。今年5月15日，证监会发审委会议审核通过新三板企业海容冷链。海容冷链携带“三类股东”闯关IPO成功，以及文灿股份、芯能科技携带“三类股东”成功过会，再次验证和坐实携带透明“三类股东”对新三板企业闯关IPO不构成实质性障碍。

（张 帅）

河北广宗创设“医疗扶贫救助基金”

本报讯 为切实破解群众因病致贫返贫，河北省广宗县深入研究，创新机制体制，运用改革的思维，设立“医疗扶贫救助基金”。基金由县预算1000万元，采用财政预算兜底，企业和社会捐助补充的方式筹。为充分发挥“医疗扶贫救助基金”在脱贫攻坚中的兜底作用，实现基金规范、科学、公平利用，彻底解决因病致贫、因病返贫问题，实现分类救助、精准施治，实行居家康复医疗救助、门诊慢性病救助和住院集中救助相结合的办法予以救助。

经基本医保、大病保险、民政救助报销后，剩余自付和自费医疗费用。覆盖全县农村建档立卡贫困人员，对救助范围内费用按100%给予救助，年度封顶线为每人8万元，根据医疗扶贫基金运行情况适时调整救助比例和封顶线。自2017年10月1日起执行医保扶贫兜底政策以来，共为贫困住院患者兜底报销1659人次169.63万元；为门诊慢性病患者兜底报销520人次10.73万元，实现了贫困患者就医不花钱，彻底解决贫困患者医疗负担，从根本上解决了建档立卡贫困人员因病致贫、返贫情况。

（贺相佳）